

## Fiche fonds

30/11/2021

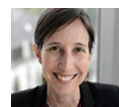
### Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135980968
Actifs sous gestion (mios EUR)	100,4
Date de lancement	03/10/2001
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	1,25%
Commission de performance	Non
Structure légale	SICAV
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG

### Gestionnaires



Maxime Hoss  
gère le fonds depuis 2018  
Chez BLI depuis 2013



Fanny Nosetti  
gère le fonds depuis 2004  
Chez BLI depuis 2000

### Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg  
Investments S.A.  
16, boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Tél: (+352) 26 26 99 - 1

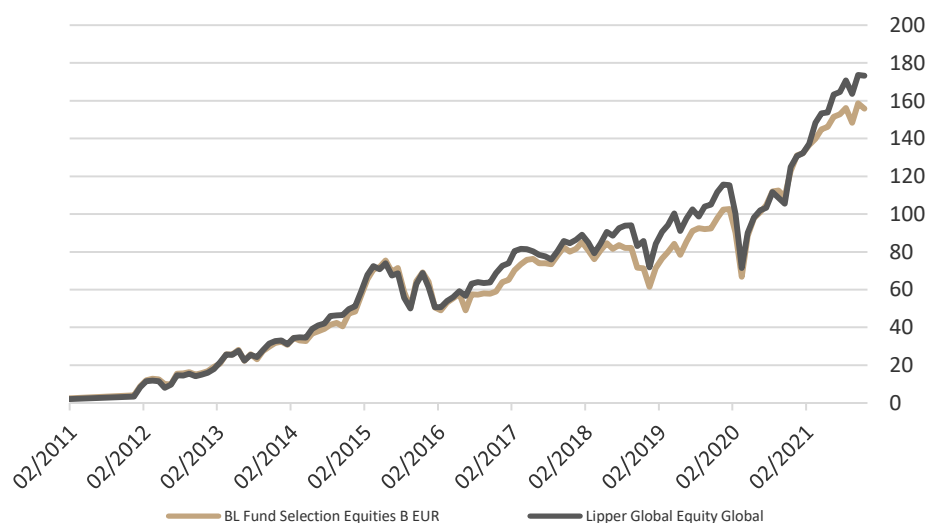
### Passage d'ordres et administration

European Fund Administration  
Tél: (+352) 48 48 80 582  
Fax: (+352) 48 65 61 8002  
Fréquence VNI : journalière\*  
Heure Cut-Off : 12h  
Publication VNI : [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

### Politique d'investissement du fonds

Ce compartiment exposé aux marchés actions à hauteur d'au minimum 75% des actifs nets est investi sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. Les avoirs restants peuvent être investis en OPC obligataires, en liquidités ou en tout type de valeurs mobilières cotées ou négociées sur un marché réglementé. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements et une flexibilité au niveau des thèmes et secteurs potentiellement présents au sein du compartiment.

### Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	2021 (1)	2020	2019	2018	2017
BLFS Equities B EUR C	10,8	14,1	25,4	-11,1	10,8
Moyenne Lipper**	18,4	7,1	25,5	-7,9	7,9

(1) année en cours

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities B EUR C	-1,1	-0,1	4,0	14,9	49,4	61,0	155,9
Moyenne Lipper**	-0,1	0,9	7,7	21,5	47,1	61,8	173,3

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities B EUR C	14,9	14,3	10,0	9,8
Moyenne Lipper**	21,5	13,7	10,1	10,6

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities B EUR C	8,9	12,9	11,1	10,4

\* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

\*\*Lipper Global Equity Global

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

**Rapport de gestion**

30/11/2021

**REVUE DES MARCHES:**

Bien que la conjoncture mondiale progresse à un rythme légèrement plus lent depuis le début de l'été, sa trajectoire de croissance demeure toujours robuste. Aux Etats-Unis, l'activité semble même accélérer en raison de la forte hausse de la consommation des ménages, les ventes au détail ayant augmenté en octobre de 16,3% en glissement annuel, malgré une base de comparaison non déprimée il y a un an. En Europe, la situation est un peu plus mitigée en raison des difficultés d'approvisionnement dans le secteur industriel et de la résurgence des infections au Covid-19, les indices des directeurs d'achats se maintenant toutefois à un niveau élevé jusqu'à présent. En Chine, la politique de tolérance zéro à l'égard des nouvelles infections au coronavirus et le ralentissement du marché de l'immobilier freinent à la fois la croissance de la consommation domestique et celle de l'activité industrielle. Au Japon, le PIB du troisième trimestre a reculé de 0,8% par rapport aux trois mois précédents, la baisse d'activité ayant été généralisée en raison d'une augmentation des infections au courant de l'été et des perturbations des chaînes d'approvisionnement. L'émergence, en fin de mois, du nouveau variant du Covid-19, baptisé Omicron, constitue une incertitude nouvelle dont l'impact sur la croissance mondiale dépendra de son degré de contagion, de son comportement face aux vaccins et de la gravité des symptômes déclenchés.

Malgré leurs niveaux déjà élevés, les taux d'inflation continuent à accélérer. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation global est passé de 5,4% en septembre à 6,2% en octobre. Hors énergie et alimentation, l'inflation est passée de 4,0% à 4,6%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix préféré de la Réserve fédérale, a augmenté de 3,6% à 4,1%, le niveau le plus élevé depuis janvier 1991. Dans la zone euro, les pressions inflationnistes s'intensifient également. D'octobre à novembre, le taux d'inflation global a augmenté de 4,1% à 4,9%, un niveau record depuis l'introduction de l'euro. Hors énergie et alimentation, il est passé de 2,0% à 2,6%.

Conformément aux attentes, le président Jerome Powell a annoncé lors de la réunion du Comité monétaire de la Réserve fédérale, le 3 novembre, le début de la réduction des achats d'actifs. A la fin du mois, il avait précisé, lors d'une intervention devant la commission bancaire du Sénat, que le rythme de réduction des achats d'actifs serait rediscuté lors de la prochaine réunion du Comité monétaire, le 15 décembre. Etant donné le niveau élevé de l'inflation ainsi que le caractère robuste de la croissance économique, une réduction plus rapide des achats d'actifs paraît fort probable.

Après un début de novembre favorable, les marchés boursiers ont été pris à contre-pied en fin de mois par l'émergence du nouveau variant du Covid-19. Les perspectives d'une accélération du rythme de réduction des achats d'actifs suggérée par le président de la Réserve fédérale Jerome Powell lors d'une intervention devant la commission bancaire du Sénat en fin de mois a également pesé sur les cours boursiers lors de la dernière séance de novembre. Sur l'ensemble du mois, la bourse américaine a été une fois de plus la plus résiliente, l'indice S&P 500 reculant de seulement 0,8%. Le Stoxx Europe 600, le Topix au Japon et le MSCI Emerging Markets ont enregistré des baisses respectives de 2,6% (en EUR), 3,6% (en JPY) et 4,1% (en USD). La performance légèrement positive du MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros (+0,3%) résulte principalement du recul de la monnaie européenne face à la plupart des autres principales devises mondiales. Au niveau sectoriel, seule la technologie affiche une forte hausse, alors que la finance et l'énergie ont été les plus affectées par les menaces du nouveau variant sur la croissance conjoncturelle.

**REVUE DE PORTEFEUILLE:**

Dans cet environnement, le fonds enregistre une baisse de 1%, soit une sous-performance contre la moyenne des fonds concurrents à -0,1%. La performance relative des fonds sous-jacents a été, au total, légèrement négative avec cependant une disparité selon les régions. Ainsi, les gérants européens et émergents ont surperformé alors que les fonds actions US et japonais terminent le mois en territoire de sous-performance. On note un comportement plus difficile des fonds de petites capitalisations boursières à travers toutes les zones géographiques. Ainsi, les fonds de petites capitalisations de croissance US Alger Small Cap Focus (-10,2%) et Granahan US Focused Growth (-7,8%) constituent les plus mauvaises performances sur le mois.

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

# BL FUND SELECTION - EQUITIES

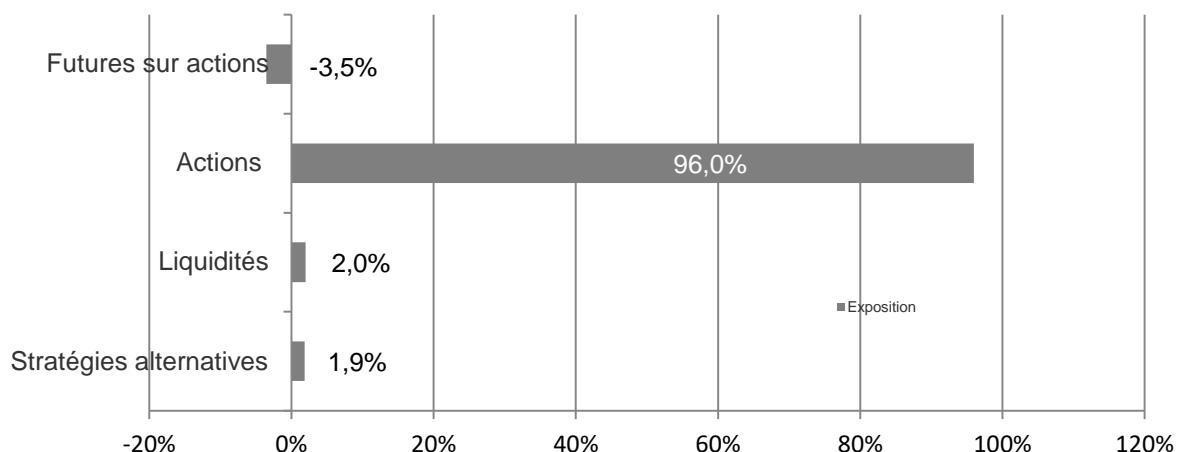
un compartiment de la SICAV BL Fund Selection

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

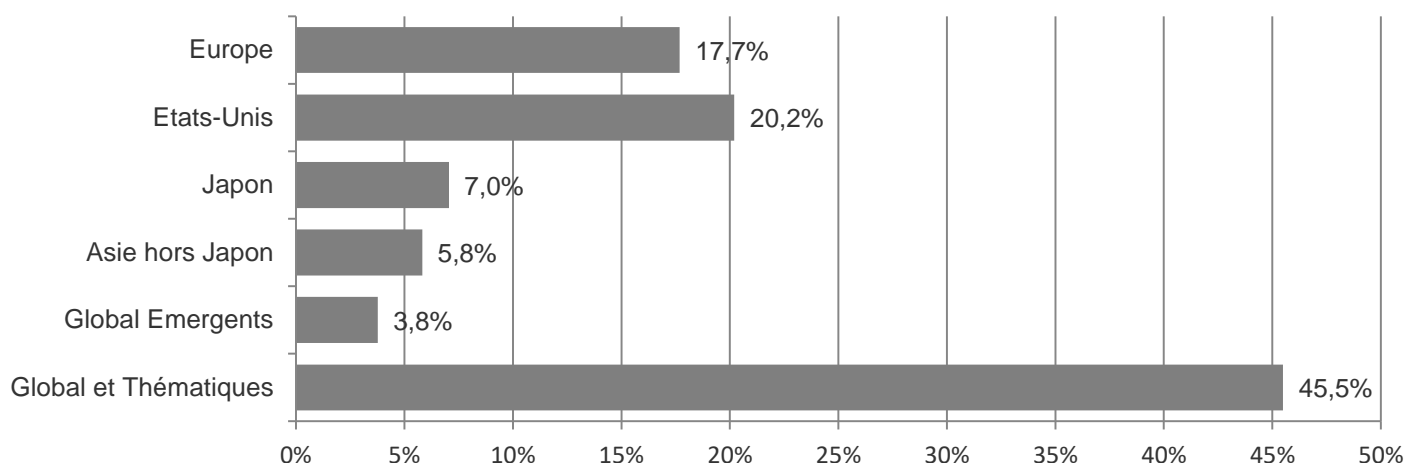
## Portefeuille

30/11/2021

### Allocation d'actifs



### Répartition Actions (base 100)



### Principales positions

Lindsell Train Global Equity	9,2%
Guardcap Global Equity	8,5%
Threadneedle Global Focus	8,0%
Memnon European	5,7%
Schroder Asian Total Return	5,6%

### Attribution de performance

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds	nov-21
Berenberg European Focus	6,0
Schroder European Special Situations	5,0
Threadneedle Global Smaller Companies	4,3

Les moins bons

nov-21	
Vontobel mtX Sustainable EM Leaders	-6,0
Driehaus US Micro Cap Equity C USD	-4,7
Schroder ISF Asian Total Return C Acc	-2,8

Toutes les performances sont libellées en euro

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

## Disclaimer

30/11/2021

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements (« BLI »), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs institutionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BL Fund Selection ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur [www.bli.lu](http://www.bli.lu) ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BL Fund Selection.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.